

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Hasil dari penelitian ini menemukan bahwa kinerja dari reksadana saham di Indonesia pada tahun 2015-2016 yang diukur dengan indeks *sharpe* hanya dipengaruhi oleh tingkat perputaran portofolio reksadana. Semakin tinggi tingkat perputaran portofolio dari reksadana semakin tinggi juga kinerja yang dihasilkan oleh reksadana tersebut. Reksadana yang banyak melakukan aktivitas *trading* dipercaya mempunyai tingkat kesuksesan yang lebih tinggi karena manajer investasi mampu menyesuaikan portofolionya sesuai dengan keadaan pasar. Sedangkan *expense ratio* atau biaya operasional dipengaruhi secara positif signifikan oleh tingkat perputaran portofolio reksadana. Semakin tinggi tingkat perputaran portofolio reksadana semakin tinggi juga biaya operasional reksadana yang akan dibebankan pada reksadana. Selain itu total aset mempunyai hubungan negatif dan signifikan terhadap biaya operasional reksadana. Jumlah aset yang semakin besar membuat reksadana mendapat keuntungan dalam mengelola portofolionya dan lebih efisien karena adanya skala ekonomis.

Biaya operasional reksadana tidak dapat menjadi penghubung antar variabel independen dengan dependen. Hal ini terbukti karena tidak adanya hubungan yang signifikan antara biaya operasional reksadana dengan kinerja reksadana. Investor di Indonesia tidak berfokus pada biaya operasional reksadana karena investor di Indonesia lebih mementingkan tingkat keamanan investasi dan kinerja dari reksadana. Hal ini membuat manajer investasi tidak berfokus pada biaya operasional dalam pengelolaan reksadana.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil temuan yang ada dalam penelitian ini, maka penulis memberikan beberapa saran untuk penelitian- penelitian selanjutnya, sebagai berikut ;

1. Memperluas sampel penelitian menjadi seluruh jenis reksadana (saham, obligasi, campuran, dan pasar uang) yang ada di Indonesia.
2. Memperpanjang periode penelitian sehingga hasil penelitian dapat menunjukkan hasil yang sesungguhnya.
3. Peneliti sebaiknya juga meneliti pengaruh karakteristik reksadana terhadap kinerja reksadana melalui variabel mediasi yang lain seperti tingkat perputaran portofolio reksadana, total aset, resiko, dan *fund objective*.
4. Peneliti juga dapat menambahkan variabel-variabel lain dalam penelitian seperti *cashflow* reksadana, *stock selection skill* dan *market timing*.
5. Investor yang ingin berinvestasi pada reksadana dapat memperhitungkan bagaimana tingkat perputaran portofolio sebuah reksadana dan seberapa besar biaya operasional sebuah reksadana.
6. Perusahaan *asset management* seharusnya tidak hanya berfokus pada bagaimana memaksimalkan kinerja reksadana saja melainkan juga harus mempertimbangkan biaya operasional yang akan membebani investor reksadana.

DAFTAR PUSTAKA

- Ady, S. U., & Mulyaningtyas, A. (2017). Eksplorasi Tingkat Efisiensi Pasar Modal Indonesia Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol. 1, No. 2, 103-123.
- Andi, D. 2017. *Investor Reksadana Naik Pesat 2017*. (<http://investasi.kontan.co.id/news/investor-reksadana-naik-pesat-pada-2017>, Diakses pada tanggal 29 Desember 2017)
- Chang, K. P. (2004). Evaluating Mutual Fund Performance : An Application of Minimum Convex Input Requirement Set Approach . *Computers & Operation Research* , 929-940.
- Dwiprakasa, B., & Dharmastuti, C. F. (2016). Karakteristik Reksa Dana dan Kinerja Reksa Dana Saham di Indonesia. *Jurnal Manajemen*, Vol. 13, No. 1, 94-116.
- Geranio, M., & Zannoti, G. (2005). Can Mutual Funds Characteristics Explain Fees ? *Journal of Multinational Financial Management* , 354-376.
- Low, S. W. (2007). A Cross- Sectional Analysis of Malaysian Unit Trust Fund Expense Ratios. *7th Global Conference on Business & Economics*.
- Malhotra, D. K., & McLeod, R. W. (1997). An Empirical Analysis of Mutual Fund Expenses. *The Journal of Financial Research*, Vol. 20, No. 2, 175-190.
- Manurung, A. H. (2008). *Panduan Lengkap Reksa Dana Investasiku*. Jakarta: Penerbit Buku Kompas.
- Nurcahya, G. P., & Bandi. (2010). Reksadana di Indonesia : Analisis Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham, dan Tingkat Resiko. *Simposium Nasional Akutansi XII Purwokerto*.
- Putri, C. H., & Haryanto, A. M. (2014). Analisis Pengaruh Market Timing, Stock Selection Skill, Expense Ratio dan Tingkat Resiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham. *Diponegoro Journal of Management*, 1-10.

- Reid, B., & Millar, K. (2004). Mutual Funds and Portofolio Turnover. *Investment Company Institue*.
- Rofiq, A., & Santoso, B. H. (2015). Analisis Kinerja Reksa Dana Dengan Menggunakan Model Sharpe, Treynor, dan Jensen. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol. 4, No. 7.
- Safelia, N. (2012). Konsep Dasar Keputusan Investasi dan Portofolio. *Mankeu*, Vol.1, No. 3, 217-226.
- Samsul, M. (2006). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Satrio, Y., & Mahfud, M. K. (2016). Analisis Pengaruh Total Asset, Fund Age, Expense Ratio, dan Pengaruh Portofolio Turnover Terhadap Kinerja Reksa Dana Periode 2012-2014. *Diponegoro Journal of Management*, Vol. 5, No.2, 1-9.
- See, Y. P., & Jusoh, R. (2012). Fund Characteristics and Fund Performance : Evidence of Malaysian Mutual Funds. *International Journal of Economics and Management Sciences*, Vol. 1, No. 9, 31-43.
- Setiawan, D. 2017. *Juni 2017, Jumlah Investor di Pasar Modal Telah Tembus 1 Juta*. (<http://jateng.tribunnews.com/2017/06/13/juni-2017-jumlah-investor-pasar-modal-telah-tembus-1-juta>, diakses pada tanggal 29 Desember 2017)
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi* . Yogyakarta: Penerbit Kanisius.
- Utami, M. L., & Dharmastuti, C. F. (2014). Faktor Eksternal dan Internal yang Mempengaruhi Return Investasi Produk Reksadana Campuran di Indonesia. *Media Ekonomi dan Manajemen*, Vol. 29, No. 2.
- Wibowo, A. (2011). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap di Indonesia. *Jurnal Akutansi, Manajemen Bisnis dan Sektor Publik (JAMBSP)*, Vol. 7, No. 2, 163-182.

Wongsurawat, W. (2011). Management Fees and Total Expenses of Mutual Funds in Thailand. *Journal of The Asia Pacific Economy*, Vol. 16, No. 1, 15-28.

http://www.bareksa.com/id/data/reksadana/daftar/?view=performance&trans=1&aum_value=0&date=05-10-2017, diakses pada tanggal 5 Oktober 2017

<http://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Daftar-Perusahaan-Pasar-Modal.aspx>, diakses pada tanggal 10 November 2017